

D.FI est un FCP diversifié flexible, composé principalement d'OPC investis sur les marchés internationaux d'actions et de taux des grandes places boursières.

D.FI recule en avril de -1,08%, soit 16,2% de la performance du MSCI AC World (-6,66%) pour une exposition actions moyenne de 57%.

Les marchés financiers mondiaux, notamment américains, n'ont pas résisté à une véritable avalanche de mauvaises nouvelles. Les espoirs d'une résolution rapide de la guerre en Ukraine ont été rapidement douchés par la détermination russe et l'enlisement du conflit. En outre, son impact n'aura pas tardé à se traduire dans les chiffres économiques : le PIB français s'est contracté de 0.2% au Q1'2022 tandis que celui des Etats-Unis s'enfonce d'1.4%. Pire, la situation ne fait qu'empirer la pression inflationniste qui ne semble toujours pas avoir atteint un pic, quelle que soit la zone géographique étudiée. Dans cet environnement, la Fed n'a pas d'autre choix que d'adopter un discours guerrier et d'accélérer encore son programme de resserrement monétaire. Après 25 points de base en mars, elle vient ainsi d'annoncer une hausse de 50bp de ses taux courts.

Une nouvelle ombre s'est ajoutée ce mois-ci à ce tableau déjà idyllique : la situation sanitaire en Chine. A ce jour, 40% du PIB chinois est confiné, se traduisant par une chute brutale de la production comme le témoignent les PMI d'avril à 47,4 pour le manufacturier et 41,9 pour les services. Cet arrêt complet d'une partie de l'économie chinoise vient aggraver encore les contingences des chaînes de production mondiales, principalement en raison de la saturation des ports chinois. L'absence d'un vaccin chinois efficace ne plaide pas pour une forte et rapide amélioration de la situation, renforçant encore les craintes stagflationnistes mondiales.

Dans ce contexte animé, D.FI a bien résisté à la chute du MSCI AC World grâce à la bonne tenue de ses positions core et au bon comportement de sa poche tactique. Le fond de portefeuille de D.FI a ainsi pu compter sur l'excellent long/short Special Opportunities World Select (-0.93% sur le mois), le solide Tikehau Equity Selection (-1.77%) ainsi que sur Nordea-1 Alpha 15, toujours aussi efficace en bear market (+1.16%). Seul l'OPCVM Ouessant (-3.11%) continue de décevoir, n'offrant depuis plus d'un an qu'une maigre résistance à la baisse et une faible capacité de rebond. Face à cette contreperformance, nous allons l'arbitrer le mois prochain au profit d'un autre fonds de performance absolue. La poche tactique du fonds a été principalement stimulée par nos positions short sur le Nasdaq (+48.02%) ainsi que sur le 10Y américain (+12.17%). Le 10Y américain étant proche de notre objectif de cours (3%, qui constitue également une énorme résistance historique), nous allons prochainement solder notre position sur le Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x). Thomas FOURNET

Performances

	D.FI - C
Avr 22	- 1.08%
2022	- 5.27%
3 ans glissants	- 17.85%
Origine	- 20.54%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
Pictet Mandarin - I - EUR	+ 0.24
WisdomTree NASDAQ 100 3x Daily Short	+ 0.19
Lyxor 10Y US Treasury Daily (-2x) Inverse UCITS ETF - Acc	+ 0.19
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	+ 0.07
H2O Multibonds IC	+ 0.06

Négatifs	Contribution
Quantology US Equity - U	- 0.28
VARENNE GLOBAL P3D	- 0.22
H2O Multiequities - IC	- 0.16
Ouessant - A	- 0.16
Bakersteel Electrum Fund D2 EUR	- 0.13

Principaux mouvements

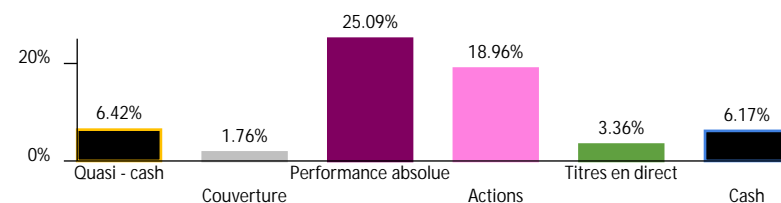
Achats - Renforcements
DWS Invest CROCI World TFC

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions

Fonds	Gestionnaire	Pondération	Perf YTD
Special Opps World Select - W - EUR		6.49%	- 5.70%
Tikehau Equity Selection I		6.21%	- 10.00%
Nordea 1 Alpha 15 MA BIC - EUR	Nordea Asset Management	5.67%	- 4.83%
H2O Multibonds IC	H2O Asset Management	5.62%	+ 0.58%
Pictet Mandarin - I - EUR	Pictet Asset Management	5.60%	- 3.16%

Répartition par poche



Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis,

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité 1 an
D.FI	79.46 €	14.5 M€	5.72%
Exposition nette aux actions		70.26%	
Nombre de sociétés en portefeuille		16	

Caractéristiques

Classification	OPCVM diversifié / Fonds de fonds
Code ISIN part de Capitalisation	FR0012558971
VL d'origine (au 27 mars 2015)	100 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	Partie fixe : Frais de gestion (2.5% TTC max. de l'actif net) + Frais indirects (3% TTC max de l'actif net) Partie variable : 14% TTC au-delà d'une performance nette de frais fixes de gestion de 7% l'an (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Eligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)